



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月5日星期一

研究员：刘锦 从业资格：F0276812 交易咨询资格：Z0011862
联系方式：13633849418

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	三油		<p>【行情复盘】</p> <p>12月31日，元旦假期前，植物油走势整体谨慎，全日振荡走势为主。</p> <p>豆油主力合约 Y2605 合约报收于 7862 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.20%，日减仓 11981 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2609 合约报收于 7732 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.31%，日增仓 483 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2605 合约收盘价 8584 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.85%，日减仓 20020 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2609 报收于 8462 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.84%，日增仓 926 手；</p> <p>菜籽油主力合约 OI2605 合约报收于 9087 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.01%，日增仓 190 手。</p> <p>菜籽油次力合约 OI2609 合约报收于 9028 元/吨，按收盘价日环上涨 0.10%，日减仓 196 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国农业部月度油籽压榨报告：2025 年 11 月份美国大豆压榨量为 661.5 万短吨（2.21 亿蒲），低于 10 月份修正后的 709 万短吨（2.36 亿蒲，此前报告为 711.1 万短吨），但是高于去年 11 月的 630 万短吨（2.10 亿蒲）</p> <p>2、印度买家已经锁定 2026 年 4-7 月间大量豆油采购，15 万吨/月南美豆油。</p> <p>3、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 9.12%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 8.49%，出油率（OER）环比下降 0.12%。</p> <p>4、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1058112 吨，较 11 月 1-25 日出口的 1041935 吨增加 1.6%。其中对中国出口 10.8 万吨，较上月同期的 11.2 万吨减少 0.04 万吨。</p> <p>5、印尼能源与矿产资源部发布 2026 生物柴油总分配量 156.5 亿升，2025 年 156.2 亿升，增加约 3000 万升（对用新增棕榈油消耗 70 多万吨，2025 年前两个月认为 B35），其中 PS0 总分配量 7,454,600 千升（2025 年为 7,554,000 千升），Non-PS0 总分配 8,191,772 千升（2025 年为 8,062,596 千升），PS0 部分出现下降。印尼 12 月启动 B50 道路测试，预计将持续 6 个月，能源部长 Bahlil 称 B50 的强制添加计划将会在 2026 年下半年开始实施。此前市场预期是上半年实施。</p> <p>6、截止到 2025 年第 52 周末，国内三大食用油库存总量为 225.69 万吨，周度下降 3.67 万吨，环比下降 1.60%，同比增加 6.37%。其中豆油库存为 129.77 万吨，周度下降 2.01 万吨，环比下降 1.53%，同比增加 16.95%；食用棕油库存为 62.20 万吨，周度增加 0.42 万吨，环比增加 0.68%，同比增加 24.77%；菜油库存为 33.72 万吨，周度下降 2.08 万吨，环比下降 5.81%，同比下降 34.35%。</p>
		豆油跌 棕油跌 菜油跌	

		<p>现货方面：截止 12 月 30 日，张家港豆油现货均价 8380 元/吨，环比上涨 20 元/吨；基差 502 元/吨，环比下跌 40 元/吨；广东棕榈油现货均价 8590 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差-68 元/吨，环比下跌 46 元/吨。棕榈油进口利润为-239.87/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9820 元/吨，环比上涨 70 元/吨，基差 734 元/吨，环比上涨 24 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 30 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.84</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：元旦假期最后一日委内瑞拉危机爆发，但是并不能对全球原油出口结构造成巨大影响，美豆出口不佳，美豆油在卖粕买油的套利交易加码下走强，但是美国国内豆油库存较高，这将会限制美豆油反弹高度。高库存预期、出口数据不佳和技术性压力位，马棕榈油元旦开盘首日低开低走。国内方面：豆油方面：春节备货情绪不佳，成交量一般，远期大豆榨利回升，削弱油厂挺价心态，关注海关政策。棕榈油方面：受马棕走势的拖累和影响，预期节后有补跌的压力。期价有效地跌破 8500 元支撑后将会进一步打开下跌空间，后市有二次下探 8200-8300 元的可能和风险。菜籽油方面：交投氛围平淡，现货价格主要跟随盘面波动，基差报价整体维持高位整理格局。综合以上分析，植物油前期多单离场，日内偏空操作为宜，一旦棕榈油跌幅扩大，或将进一步引领植物油的中长期偏空走势。</p> <p>【交易策略】 单边方面：植物油前期多单离场，日内偏空操作为宜，一旦棕榈油跌幅扩大，或将进一步引领植物油的中长期偏空走势。Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7400；Y2609 合约压力位 8040，支撑位 7370；P2605 合约压力位 8626，支撑位 7940；P2609 合约压力位 8578，支撑位 7880；OI2605 合约压力位 9200，支撑位 8250；OI2609 合约压力位 9300，支撑位 8400。 套利方面：暂无。</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】 12 月 31 日，节前资金避险，获利了结增多，双粕承压走低。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2749 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.04%，日增仓 5317 手； 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2862 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.59%，日减仓 123 手； 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2365 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.58%，日减仓 23689 手； 菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2417 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.35%，日增仓 259 手。</p> <p>【重要资讯】 1、美国农业部预估数据显示，2026/2027 年度，美国农民将会减少玉米种植面积，增加大豆种植面积至 8500 万英亩。在此之前标普全球预测 2026 年美国大豆种植面积将增加 4%，从 2025 年的 8110 万英亩增至 8450 万英亩。 2、美国农业部周度出口销售报告：截至 2025 年 12 月 18 日，2025/26 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 65.9 万吨，高于一周前的 27.3 万吨，低于去年同期的 1531 万吨。当周美国对中国装运 38.6 万吨大豆，一周前 20.2 万吨。2025/26 年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为 536.7 万吨，一周前 513.6 万吨，去年同期 293.9 万吨。 3、咨询机构 StoneX 公司周一预测 2025/26 年度巴西大豆产量可能达到 1.789 亿吨，高于美</p>

		<p>国农业部此前预估的 1.75 亿吨。</p> <p>4、CONAB：截至 12 月 27 日，巴西大豆播种率为 97.9%，收割率为 0.1%。南里奥格兰德州降水预报转好，丰产预期强化，CONAB 最新预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.77 亿吨（+3.3%）。</p> <p>5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）：截至 12 月 30 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 82%，高于一周前的 75.5%。已播种大豆的生长状况良好。全国 96.1%的大豆评级正常到优良，高于一周前的 95.2%；96.1%的豆田水分评级为适宜到最优，高于一周前的 96%。与此同时，二季大豆播种进度达到意向面积的 71.9%，高于一周前的 57.9%。</p> <p>6、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC)：巴西 12 月大豆出口量预计为 357 万吨，之前一周预计为 333 万吨。</p> <p>7、标普全球研报：展望 2026 年，由于中美贸易不确定性持续存在，美国大豆市场将面临产量和出口双双下滑的局面。与之相反，巴西大豆丰收可能促使中国寻求更多巴西供应。</p> <p>8、截止到 2025 年第 52 周末，国内进口大豆库存总量为 684.7 万吨，较上周的 772.2 万吨减少 87.5 万吨，去年同期为 585.8 万吨，五周平均为 768.8 万吨。国内豆粕库存量为 117.6 万吨，较上周的 109.2 万吨增加 8.4 万吨，环比增加 7.72%；合同量为 468.6 万吨，较上周的 533.4 万吨减少 64.8 万吨，环比下降 12.16%。国内进口油菜籽库存总量为 6.0 万吨，较上周的 6.0 万吨持平，去年同期为 75.7 万吨，五周平均为 6.2 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平；合同量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平。</p> <p>9、12 月 24 日，市场传言海关检验程序收紧将延续至明年第二季度。</p> <p>现货方面：截止 12 月 31 日，豆粕现货报价 3154 元/吨，环比上涨 4 元/吨，成交量 6.7 万吨，豆粕基差报价 3135 元/吨，环比上涨 6 元/吨，成交量 22.4 万吨，豆粕主力合约基差 371 元/吨，环比上涨 29 元/吨；菜粕现货报价 2465 元/吨，环比上涨 9 元/吨，成交量 0 吨，基差 2470 元/吨，环比下跌 40 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 225 元/吨，环比上涨 18 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 2 月盘面榨利-423 元/吨，现货榨利-58 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-69 元/吨，现货榨利 296 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 2 月船期到港成本张家港正常关税 3907 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3588 元/吨。美湾 2 月船期 CNF 报价 484 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 444 美元/吨。加拿大 2 月船期 CNF 报价 505 美元/吨；2 月船期油菜籽广州港到港成本 4310 元/吨，环比上涨 39 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：巴西丰产预期，出口市场份额更加倾向于巴西大豆，美豆承压大跌，但是鉴于委内瑞拉事件突发，跌幅回收。现货市场方面，元旦假期结束后，华南部分停机油厂陆续复产，市场在缺乏盘面指引下交投平淡，贸易商近月基差报价维持坚挺。后续需关注进口大豆拍卖是否恢复，随着巴西大豆收获推进及人民币走强，大豆进口成本相应下移，短期需警惕巴西贴水修正可能带来的下行风险，现货方面，菜粕市场整体维持供需两弱格局，成交表现清淡，现货价格主要随期货盘面波动，基差报价以窄幅震荡调整为主。综合以上分析，鉴于外部进口成本的下移，国内双粕有再度试探前低的可能，建议日内偏空操作为主，中线维持底部振荡思维。</p> <p>【交易策略】双粕日内偏空操作，中线维持底部振荡思维。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2660；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2559；M2509 合约压力位 2920，支撑位 2717；</p>
--	--	--

			RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2220；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2200；RM2609 压力位 2448，支撑位 2274。 套利方面：暂无
--	--	--	---

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。